

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, PRODUKTIVITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2015-2017)**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat – Syarat Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh:

NOVIA ENGGAR PUSPITASARI

B200150210

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS,
LIKUIDITAS, PRODUKTIVITAS DAN LEVERAGE TERHADAP
PERINGKAT OBLIGASI**

**(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2015-2017)**

SKRIPSI

Oleh:

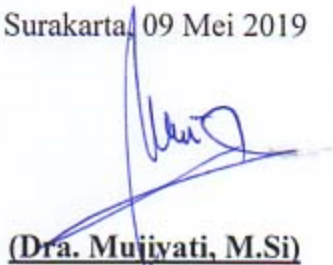
NOVIA ENGGAR PUSPITASARI

B 200 150 210

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk
diterima.

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Surakarta, 09 Mei 2019



(Dra. Mujiyati, M.Si)

NIDN: 0610056605

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PRODUKTIVITAS DAN LEVERAGE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2015-2017)

Oleh:

NOVIA ENGGAR PUSPITASARI

B200150210

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari: Kamis, 09 Mei 2019
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat
Dewan Penguji:

1. Dra. Mujiyati, M.Si
(Ketua Dewan Penguji)
2. Dra. Nursiam, Ak, M.H
(Anggota I Dewan Penguji)
3. Fauzan, S.E., M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)

()
()
()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



Dr. H. Syamsudin, M.M

NIDN. 131602918

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : **NOVIA ENGGAR PUSPITASARI**

NIRM : **B 200 150 210**

Jurusan : **AKUNTANSI**

Judul Skripsi : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN,**

PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PRODUKTIVITAS

DAN LEVERAGE TERHADAP PERINGKAT

OBLIGASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 09, Mei, 2019
Yang membuat pernyataan,


(Novia Enggar P)

HALAMAN MOTO

“Barang siapa bersungguh-sungguh, sesungguhnya kesungguhan yaitu adalah
untuk dirinya sendiri”

(Al-Qur'an Surat Al-Ankabut, ayat 6)

“If you are working on something that you really care about, you don't have to be
pushed. The vision pulls you.”

(Steve Jobs)

“Develop an ‘attitude of gratitude’. Say thank you to everyone you meet for
everything they do for you.”

(Brian Tracy)

“Today's Accomplishments Were Yesterday's Impossibilities.”

(Robert H. Schuller)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan mengucap syukur Alhamdulillah atas segala nikmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Karya ini penulis persembahkan untuk:

- Allah Azza Wajalla atas nikmat-Nya kebaikan-kebaikan menjadi sempurna, dank arena rahmat-Nya niat baik hamba dapat terlaksana.
- Rasullullah Muhammad Shallallahu'alaihi Wassalam, semoga shalawat dan salam bersambung kepada para keluarga dan sahabat.
- Kedua orang tuaku tercinta, dengan segala hormat dan baktiku terimakasih atas segala dukungannya, dan cinta kasih yang tiada terhingga, serta doa yang selalu terucap dalam sujudmu.
- Adik ku tersayang, terimakasih untuk dukungan dan kasih sayang kepada kakaknya
- Sahabat-sahabatku terimakasih untuk semangat dan bantuan yang kalian berikan. Semoga kelak kita bisa menggapai kesuksesan bersama.
- Terimakasih untuk sesorang yang selalu memberikan motivasi selama ini.
- Almameterku yang selalu kubanggakan.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

Innal hamda lillah nahmaduhu wa nashtai'nuhu wa nastagfiruhu wa naudzubillahi minsyuruuri anfusina wa min syai'ati a'malina. Mayyadillah fala mudillalah wamayyudil fala hadialah. Asyhadu alla ilaha illallah wa asyhadu anna muhammadarrasulullah. Allahumma shalli ala Muhammad wa ala alihi Muhammad.

Alhamdulillah, rasa syukur tiada henti senantiasa kita haturkan kepada Allah Sub'hanahu Wataa'la yang atas rahmat-Nya nikmat iman dan islam masih melekat didalam hati kita. Dzat yang menggerakkan hati manusia agar senantiasa istiqamah di jalan-Nya dan memberi kekuatan bagi penulis untuk menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PRODUKTIVITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017)”**. Shalawat serta salam semoga tetap dilimpahkan kepada junjungan kita, Nabi Muhammad Shallallahu 'alaihi Wa Sallam semoga shalawat bersambung untuk keluarga beliau dan sahabat-sahabat beliau yang telah membawa kita ke zaman yang terang benderang dengan segala ilmu yang di sampaikan.

Penulis dalam menyusun skripsi banyak sekali dibantu oleh berbagai pihak baik dukungan moril atau secara langsung maka, dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah Jalla Jalaluhu yang senantiasa memberikan nikmat kepada kita semua atas izin-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Nabi Muhammad Shallallahu 'alaihi Wa Sallam yang telah menyampaikan wahyu kepada umat manusia.

3. Papah dan Mamah, adik ku tercinta yang tiada henti memberikan doa dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semoga selalu dapat membanggakan kalian.
4. Dr. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Dr. Fatchan Achyani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Dra. Mujiyanti, M.Si selaku pembimbing akademik dan pembimbing utama yang telah sabar memberikan pengarahannya, dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi.
7. Keluarga Yoto yang senantiasa selalu membarikan semangat dan dukungan.
8. Wanita Halu squad trinur, sari, rina, lika selama 4 th selalu menemani dan berjuang bersama, semoga kesuksesan menanti kita semua.
9. Semogah Istiqomah ivan, deni, santi, bayu, angga yang selalu menghibur penulis disaat burnout melanda.
10. Untuk kekasihku Rizal terimakasih sudah menemani penulis selama ini semoga kita menjadi orang sukses sesuai misi kita.
11. Teman-teman akuntansi kelas E, terimakasih 4 tahun yang sangat menyenangkan satu kelas bersama kalian semua, semoga kelas E tetap kompak selalu.
12. Semua pihak yang telah membantu penulis agar dapat menyelesaikan skripsi, penulis hanya bisa mengucapkan *Syukron Wa Jazaakumullahu Khoyron*.

Penulis menyadari dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan, oleh karena itu saran yang bersifat membangun sangat diharapkan agar dapat memperbaiki kekurangan yang ada, sehingga kedepan akan ada pengembangan dari penelitian ini. Semoga skripsi ini bisa digunakan dengan bijak sehingga dapat digunakan oleh pihak yang membutuhkan.

Wasalamual'aikum Waramahtullah Wabarokatu

Surakarta, 9 Mei 2019

Penulis

(Novia Enggar P)

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT.....	xvi
 BAB I PENDAHULUAN	 1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian.....	10
D. Manfaat Penelitian.....	11
E. Sistematika Penulisan.....	11
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	 13
A. Landasan Teori.....	13
B. Penelitian Terdahulu	30
C. Pengembangan Hipotesis	16
1. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Peringkat Obligasi	34
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Peringkat Obligasi	35
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Peringkat Obligasi	35
4. Pengaruh Produktivitas Terhadap Peringkat Obligasi	36

5. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Peringkat Obligasi	36
D. Model Penelitian	37
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Jenis Penelitian.....	38
B. Populasi Penelitian	38
C. Sampel Penelitian.....	38
D. Data dan Sumber Data.....	39
E. Metode Pengumpulan Data	39
F. Jenis Variabel dan Pengukuran Penelitian	39
G. Metode Analisis Data	42
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	48
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	48
B. Statistik Deskriptif.....	49
C. Uji Pengujian Asumsi Klasik	52
D. Hasil Pengujian Hipotesis	55
E. Pembahasan.....	59
BAB V PENUTUP.....	63
A. Simpulan.....	63
B. Keterbatasan Penelitian	64
C. Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN.....	69

DAFTAR TABEL

Tabel II.1 Peringkat Obligasi PT PEFINDO	26
Tabel 3.1 Kategori Peringkat Obligasi.....	40
Tabel IV.1 Sampel Penelitian	49
Tabel IV.2 Descriptive Statistic	50
Tabel IV.3 Hasil Uji Normalitas	52
Tabel IV.4 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel IV.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas-Rank Sperman	54
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokolerasi	54
Tabel IV.7 Hasil Uji Hipotesis.....	55
Tabel IV.8 Uji t	56
Tabel IV.9 <i>Adjusted R Square</i>	58
Tabel IV.10 <i>Model Regresi Fit</i>	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.1 Model Penelitian.....	37
-----------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

1. Lampiran 1 Daftar Perusahaan Sampel	69
2. Lampiran 2 Daftar Hasil Pemeringkatan	69
3. Lampiran 3 Daftar Hasil Tabulasi Sampel Data	70
4. Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif.....	72
5. Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas	73
6. Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas	74
7. Lampiran 7 Hasil Uji Autokorelasi	75
8. Lampiran 8 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	76
9. Lampiran 9 Hasil Uji Hipotesis	77

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, produktivitas dan *leverage* terhadap peringkat obligasi. Kinerja keuangan terdiri dari ukuran perusahaan (total aset), profitabilitas (*return on assets*), likuiditas (*current ratio*), produktivitas (*total assets turnover*), dan *leverage* (*debt ratio*). Sampel dalam penelitian ini diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling* yang terdiri atas obligasi yang diterbitkan oleh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2017 dan diperingkat oleh PT Pefindo. Penelitian ini menggunakan model analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian ini membuktikan profitabilitas dan *leverage* berpengaruh terhadap peringkat obligasi, sedangkan ukuran perusahaan, likuiditas, dan produktivitas merupakan variabel yang tidak berpengaruh terhadap peringkat obligasi.

Kata kunci: Peringkat obligasi, Ukuran perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Produktivitas, dan *leverage*

Abstract

This study aims to analyze the effect of firm size, profitability, liquidity, productivity, and leverage of the bond rating. Financial performance consists of firm size (total assets), profitability (return on assets), liquidity (current ratio), productivity (total assets turnover), and leverage (debt ratio). The samples in the research were obtained by using purposive sampling method which consists of bonds issued by manufacturing company listed on the Indonesian Stock Exchange for the period 2015-2017 and rated by Pefindo. This research uses a model of multiple linear regression analysis. The finding of this research that profitability and leverage variables have influence to bond rating, while firm size, liquidity, and productivity are variables which haven't affect to the to bond rating.

Key words: *Bond Rating, Firm Size, Profitability, Liquidity, Productivity, and Leverage.*